

# Le soluzioni di delega obbligazionaria di Raiffeisen Capital Management

Marzo 2014



# RCM: una lunga e vincente storia di gestione obbligazionaria

2013 anno  
difficile a causa  
del tapering



Fondo	Track Record	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	
Obbl Europeo (R) A*	17.12.85	8,47	6,48	8,03	2,52	4,62	8,82	8,48	11,47	0,95	11,4	8,1	6,4	9,8	-0,7	7,1	7,0	8,5	3,9	8,5	6,7	0,9	0,5	1,4	7,5	5,4	4,6	10,4	0,3	
Obbl Euro Breve Termine (R) A*	04.05.87			6,03	3,42	6,52	7,86	8,85	9,79	3,78	7,9	5,4	3,4	5,7	1,6	4,4	6,2	5,4	3,3	3,2	2,3	2,1	3,6	2,5	6,2	1,8	2,4	3,3	1,2	
Obbl Globale (R) A*	17.05.99				3,53	4,97	12,33	5,82	15,20	-5,66	8,9	10,8	11,8	5,8	8,7	8,9	6,3	3,2	-0,5	5,1	9,7	-1,1	0,3	9,3	4,1	11,5	8,3	4,4	-6,7	
Obbl Euro (R) A*	16.12.96												10,3	8,6	-2,6	6,7	6,7	9,5	6,0	7,5	5,4	0,1	1,1	4,3	9,7	3,8	5,0	11,6	2,1	
Obbl Europa High Yield (R) T*	12.05.99															-1,8	-3,3	-2,1	24,0	15,1	7,8	9,3	-1,3	-33,4	64,0	16,0	0,7	24,4	8,0	
Obbl Europa dell Est (R) T*	03.05.00																27,7	8,5	-10,0	20,9	12,4	6,1	6,3	-1,4	9,3	12,5	-4,4	22,9	-2,5	
Obbl Euro Corporates (R) T*	14.05.01																	7,2	8,3	8,2	4,3	0,7	0,0	-3,4	19,7	5,5	4,6	11,5	2,3	
Dynamic Bonds (R) T*	01.10.03																			9,6	5,6	0,8	2,5	7,7	-2,4	2,1	5,6	-1,9	-2,4	
Obbl Mercati Emergenti (R) T*	03.11.03																			13,7	11,2	9,7	3,3	-12,6	30,4	11,4	7,7	16,7	-6,0	
Obbl Inflation Linked (R) VTA	25.05.04																					3,9	-0,6	3,7	5,5	7,1	1,2	2,6	8,2	-1,6
Short Term Strategy Plus (R) VTA	01.06.05																						3,2	0,5	-15,1	9,6	4,2	0,1	7,6	2,2
Bond Total Return (R) VTA	20.11.07																								-4,7	9,2	1,0	0,1	6,5	4,5
Mercati Emergenti Valute Locali (R) VTA	01.02.10																										0,5	13,9	-13,8	
Obbl Globale Fondamentale (R) VTA	08.11.10																											8,2	-11,9	
Fund Conservative (I) VTA	31.08.11																												12,1	0,05

Delega di gestione

La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo.

Performance dalle classi Retail;

\*classe con il track record più lungo

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse

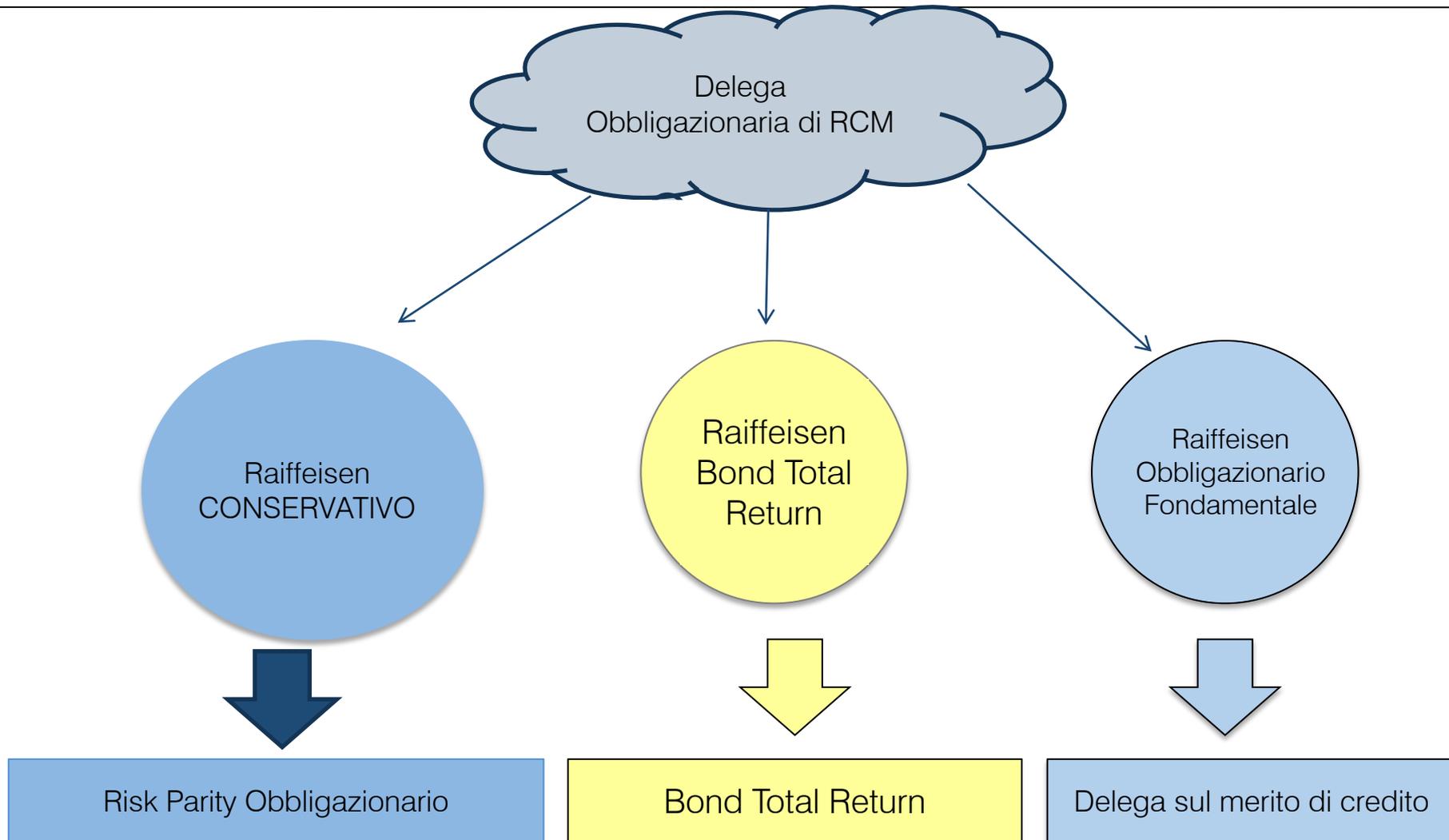
# Un ottimo inizio 2014 obbligazionario....

## Fondi Raiffeisen Retail

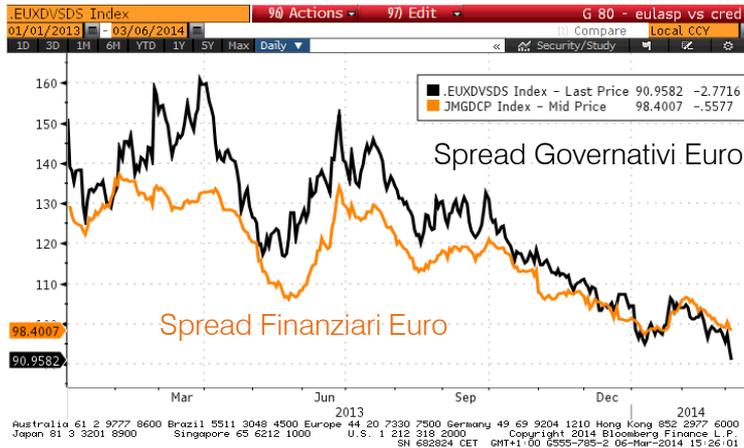
Gross Performance Ratios																	Data as of 13.03.2014			
	Track Record	FUND YTD	BMK YTD	+/-	FUND 1Y	BMK 1Y	+/-	FUND 3Y	BMK 3Y	+/-	FUND 5Y	BMK 5Y	+/-	FUND 10Y	BMK 10Y	Fund SI	VOLA	IR	Sharpe	
<b>100% Government BOND FUND</b>																				
Raiffeisen Obbl Globale Fondamentale (R) VTA	08.11.10	0,24			-12,56											1,72	6,08	0,00	0,19	
Raiffeisen Obbl Globale Fondamentale (S) A	08.11.10	0,22			-12,54			1,34								1,72	7,41	0,00	0,13	
Raiffeisen Fund Conservative (R) VTA	31.08.11	1,14			1,10											5,47	3,10	0,00	1,66	
Raiffeisen Fund Conservative (S) A	31.08.11	1,13			1,06											5,62	3,13	0,00	1,68	
R 322 - Euro Alpha Duration VTA	03.05.06	-0,33	0,03	-0,36	-0,05	0,05	-0,10	0,24	0,39	-0,15	0,27	0,48	-0,21			1,38	0,38	-0,51	-0,40	
<b>100% Corporate BOND FUND</b>																				
Raiffeisen Short Term Strategy Plus (R) VTA	01.06.06	-0,24	0,07	-0,31	1,44	0,25	1,19	2,42	0,96	1,43	6,21	1,15	5,05			1,33	2,42	0,58	0,82	
Raiffeisen Short Term Strategy Plus (S) VTA	01.06.06	-0,23	0,07	-0,31	1,45	0,25	1,20		0,98			1,15				3,58	1,44	1,85	2,28	
Raiffeisen Obbl Euro Corporates (R) VTA	14.05.01	2,34	2,43	-0,09	4,40	3,84	0,56	6,66	6,28	0,38	8,90	7,19	1,71	5,15	4,97	5,88	2,94	0,80	2,06	
Raiffeisen Obbl Euro Corporates (S) A	14.05.01	2,34	2,43	-0,09	4,40	3,84	0,56		6,28			7,19			4,97	6,40	2,92	0,92	2,03	
Raiffeisen Obbl Europa HighYield (R) VTA	12.05.99	2,46	2,39	0,07	9,21	9,61	-0,40	10,42	9,76	0,65	20,82	20,24	0,58	8,60	7,83	7,34	6,48	0,79	1,47	
Raiffeisen Obbl Europa HighYield (S) A	12.05.99	2,46	2,39	0,07	9,21	9,61	-0,40		9,76			20,24			7,83	11,76	6,07	1,03	1,84	
<b>Aggregate BOND FUND</b>																				
Raiffeisen Dynamic-Bonds (R) VTA	01.10.03	1,85	3,59	-1,74	1,40	5,62	-4,23	0,95	6,51	-5,56	0,99	4,83	-3,84	2,49	4,48	2,80	4,69	-1,07	0,12	
Raiffeisen Dynamic-Bonds (S) VTA	01.10.03	1,84	3,59	-1,75	1,39	5,62	-4,23		6,51			4,83			4,48	-1,84	3,85	-2,04	-0,49	
Raiffeisen Euro Short Term Bond (R) VTA	04.05.87	0,31	0,26	0,05	1,31	0,75	0,55	2,28	1,57	0,71	3,17	1,63	1,54	2,77	2,63	3,22	0,64	1,46	2,91	
Raiffeisen Obbl Euro Breve Termine (S) VTA	04.05.87	0,30	0,26	0,04	1,30	0,75	0,55		1,57			1,63			2,63	2,12	0,47	1,63	4,19	
Raiffeisen Obbl Euro (R) VTA	16.12.96	2,64	2,91	-0,28	4,61	4,65	-0,04	7,17	6,57	0,60	7,42	5,65	1,77	5,01	4,52	5,25	2,99	0,88	2,18	
Raiffeisen Obbl Euro (S) VTA	16.12.96	2,63	2,91	-0,28	4,61	4,65	-0,04		6,57			5,65			4,52	7,08	3,03	0,21	2,23	
Raiffeisen EuroPlus Bond (R) VTA	17.12.85	1,98	2,17	-0,19	2,14	2,27	-0,13	5,66	5,50	0,16	6,39	5,25	1,14	4,46	4,47	5,05	3,04	0,23	1,69	
Raiffeisen Obbl Europeo (S) A	17.12.85	1,96	2,17	-0,21	2,03	2,27	-0,24		5,50			5,25			4,47	5,25	3,20	-0,20	1,49	
Raiffeisen Inflation Linked (R) VTA	25.05.04	1,47	1,55	-0,08	0,37	0,38	0,00	3,25	3,07	0,17	3,67	3,55	0,12			3,58	4,15	0,33	0,67	
Raiffeisen Inflation Linked (S) VTA	25.05.04	1,46	1,55	-0,09	0,37	0,38	0,00		3,07			3,55				3,77	5,22	0,01	0,71	
Raiffeisen Bond Total Return (R) VTA	20.11.07	0,17	0,17	-0,01	1,52	0,76	0,77	2,55	2,14	0,40	4,10	2,07	2,04			2,00	1,59	0,26	1,33	
Raiffeisen Obbl Globale (R) VTA	20.06.88	1,27	1,57	-0,30	-4,11	-3,47	-0,65	3,09	3,66	-0,58	4,20	4,01	0,19	4,18	4,11	4,51	6,40	-1,03	0,41	
Raiffeisen Obbl Globale (S) A	20.06.88	1,25	1,57	-0,33	-4,13	-3,47	-0,67		3,66			4,01			4,11	2,99	5,74	-0,72	0,41	
Raiffeisen Eastern European Bonds (R) VTA	03.05.00	-3,24	-2,80	-0,45	-4,72	-4,33	-0,39	3,32	3,50	-0,18	8,25	8,19	0,06	7,36	7,45	7,72	6,90	-0,20	0,42	
Raiffeisen Obbl Mercati Emergenti Valute Locali (R) VTA	01.02.10	-2,92	-2,57	-0,35	-17,40	-16,49	-0,91	-0,26	0,56	-0,81						3,25	9,75	-0,74	-0,07	
Raiffeisen Obbl Mercati Emergenti Valute Locali (S) A	01.02.10	-2,92	-2,57	-0,35	-17,39	-16,49	-0,90		0,56							-1,56	8,62	-0,83	-0,24	
Raiffeisen Obbl Mercati Emergenti (R) VTA	03.11.03	2,16	1,98	0,17	-2,17	-2,11	-0,05	6,28	6,29	-0,01	11,66	11,62	0,05		7,27	7,18	6,36	-0,01	0,90	
Raiffeisen Obbl Mercati Emergenti (S) A	03.11.03	2,16	1,98	0,17	-2,18	-2,11	-0,06		6,29			11,62			7,27	4,77	6,63	0,17	0,61	

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati al 13.03.2014

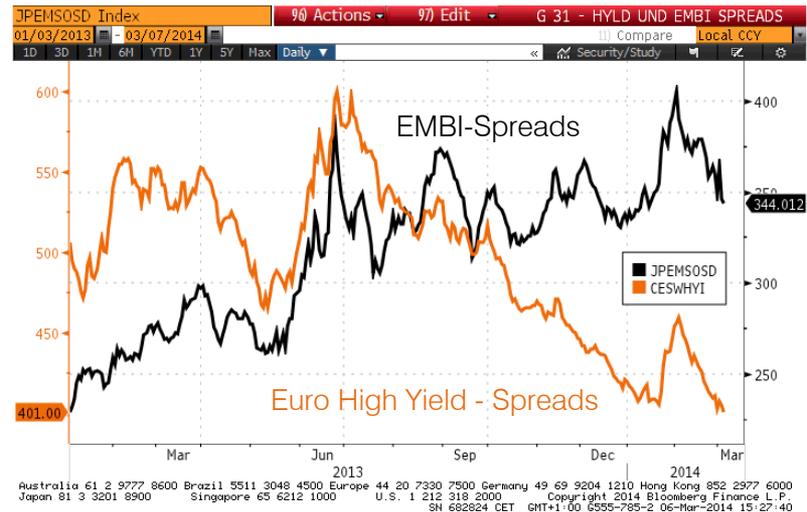
# La delega obbligazionaria di Raiffeisen Capital Management



# Dove cercare rendimento nel contesto attuale?



Dati gli attuali livelli di spread sulle diverse asset class obbligazionarie (es. Governativi, Corporate, High Yield ed Emergenti) risulta sempre piú difficile decidere come posizionarsi al fine di ottenere un extra rendimento, mantenendo un adeguato livello di rischio



Fonte: Bloomberg 06.03.2014

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

# Ancora elevata volatilità sulle valute

## La svalutazione delle diverse monete nei confronti dell'Euro (anno 2013)

- Dollaro americano (-4,2%)
- Dollaro canadese (-11%)
- Yuan cinese (-2%)
- Yen giapponese (-22%)
- Real brasiliano (-19,7%)
- Dollaro australiano (-20%)
- Rublo russo (-13%)
- Lira turca (-24%)
- Franco svizzero (-1,5%)
- Corona norvegese (-15%)
- Rupia indiana (-14,5%)



- Gli investimenti in valuta locale rappresentano una fonte di rendimento nel lungo periodo ma causano un aumento del livello di rischio nel breve

# Tre concetti alla base della delega di gestione

- In un contesto eccessivamente mutevole, nasce la necessità di trovare degli strumenti che aiutino il cliente **a ridurre la volatilità massimizzando i rendimenti**
- **Diversificazione e flessibilità**, due concetti che ci accompagneranno per lungo tempo
- In quadro ancora incerto, sarà preferibile evitare eccessive riallocazioni di portafoglio, per non intraprendere scelte dettate esclusivamente dall'emozionalità del cliente



Con questi presupposti Raiffeisen Capital Management propone le proprie soluzioni di investimento come delega di gestione:

Raiffeisen Fund Conservative  
Raiffeisen Bond Total Return

# Fondi utilizzati come delega di gestione

Nome del fondo	Valuta	Classe	Codice ISIN	Data lancio	Comm. Gestione (PB p.a.)	Comm. di sottoscrizione mass. (%)
Raiffeisen Fund Conservative (R)	EUR	Retail	AT0000A0QQ64	31/08/2011	72	2,50
Raiffeisen Fund Conservative (S)	EUR	Retail - a distribuzione mensile	AT0000A0QQ80	31/08/2011	150	0,16
Raiffeisen Bond Total Return ( R)	EUR	Retail	AT0000A06QC4	20/11/2007	60	1,5

Nome del fondo	Codice ISIN	Classe	Duration <sup>2</sup>	Modified Duration <sup>2</sup>	Performance dal lancio p.a. <sup>1</sup>
Raiffeisen Fund Conservative (R)	AT0000A0QQ64	Retail	3,70	3,61	5,50%
Raiffeisen Fund Conservative (S)	AT0000A0QQ80	Retail - a distribuzione mensile	3,70	3,61	5,65%
Raiffeisen Bond Total Return ( R)	AT0000A06QC4	Retail	0,56	0,54	2,01%

Performance lorde - <sup>1</sup> Performance della classe con il track record più lungo; <sup>2</sup>to Maturity

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati al 28.02.2014

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH



**Raiffeisen  
Capital Management**



## Raiffeisen Fund Conservative



Il risk parity applicato all'investimento obbligazionario

# Cosa vuole il cliente in un contesto di incertezza ?

- Un puro portafoglio obbligazionario composto da 5 pilastri.
- La costruzione tipica del fondo di fondi.
- Un processo di gestione innovativo (risk parity), flessibile e senza benchmark.



Raggiungere il maggior guadagno possibile controllando il rischio!

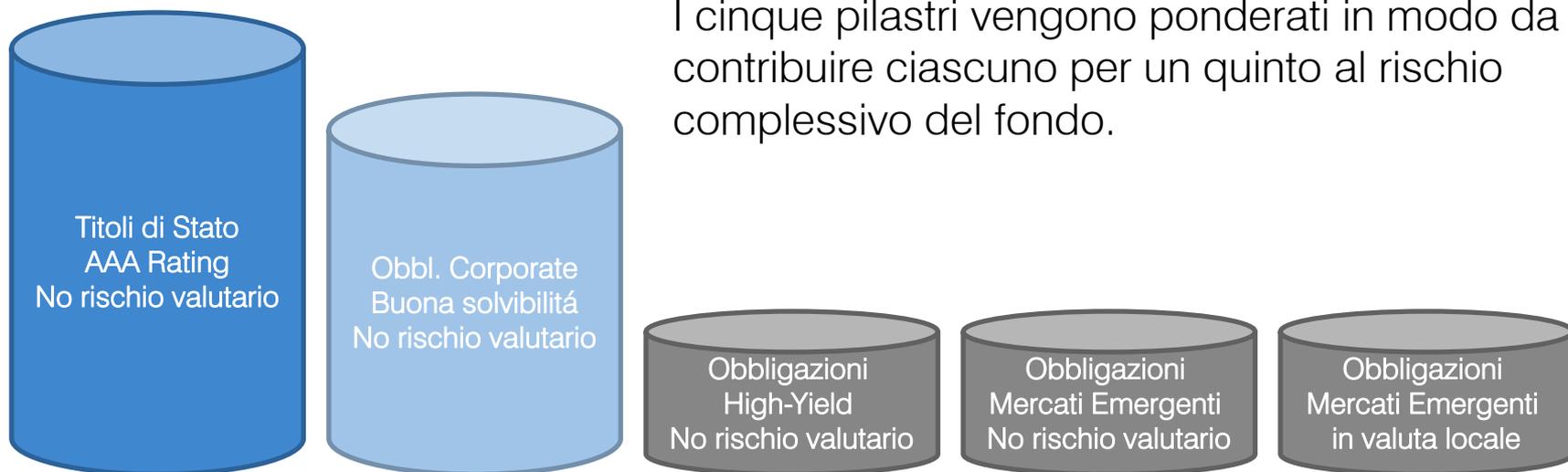
Rappresentazione esemplificativa

# Strategia del portafoglio (Risk parity)



## Obiettivo: Equiponderazione del RISCHIO

I cinque pilastri vengono ponderati in modo da contribuire ciascuno per un quinto al rischio complessivo del fondo.



Applicazione del classico Approccio Risk Parity

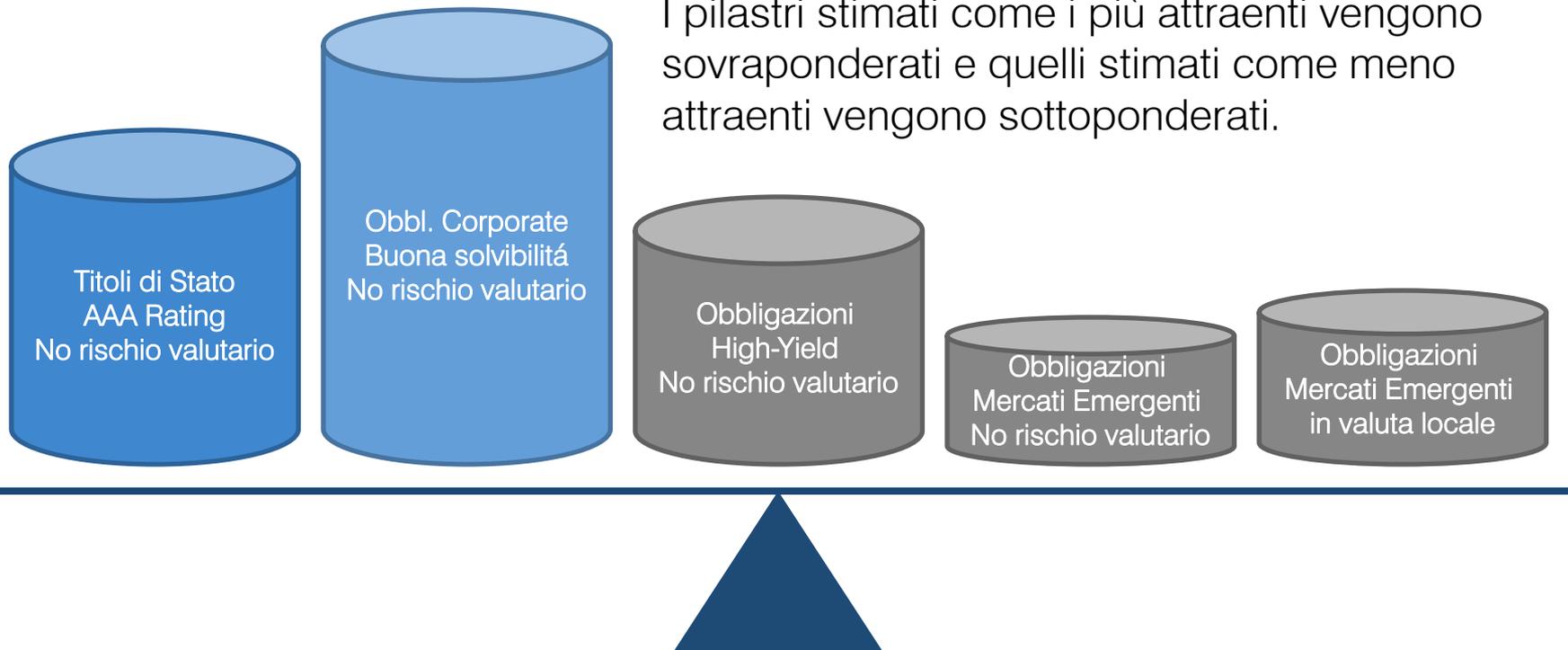
Rappresentazione  
esemplificativa



# Allineamenti tattici di mercato I

Obiettivo: Ottimizzazione dei rendimenti

I pilastri stimati come i più attraenti vengono sovraperponderati e quelli stimati come meno attraenti vengono sottoperponderati.



Rappresentazione  
esemplificativa

# Un approccio di gestione unico ed innovativo

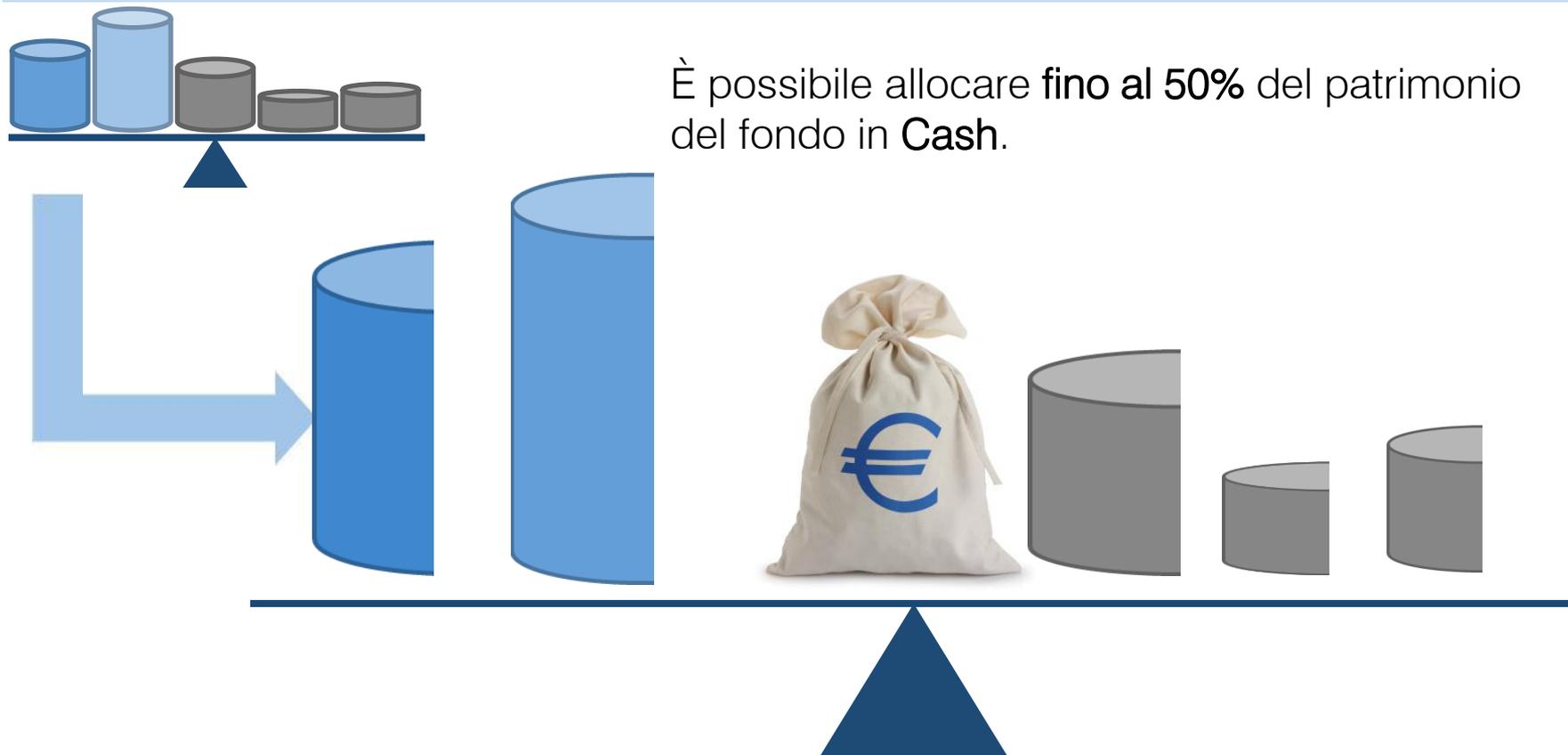


Strategia	Tattica	Inserimento Cash
Orientamento di lungo termine (1 anno)	Orientamento di breve termine (1 Mese)	Protezione in fasi di mercato estreme
Diversificazione del rischio in primo piano – Equiponderazione dei rischi obbligazionari.	Ottimizzazione dei rendimenti sui premi di rischio.	Fino ad <b>un massimo del 50%</b> del patrimonio del fondo.
Monitoraggio costante delle correlazioni.	„Fine tuning“ dei pilastri obbligazionari.	Limitatore di volatilità di portafoglio rispetto vol obiettivo

# Aggiunta del cash

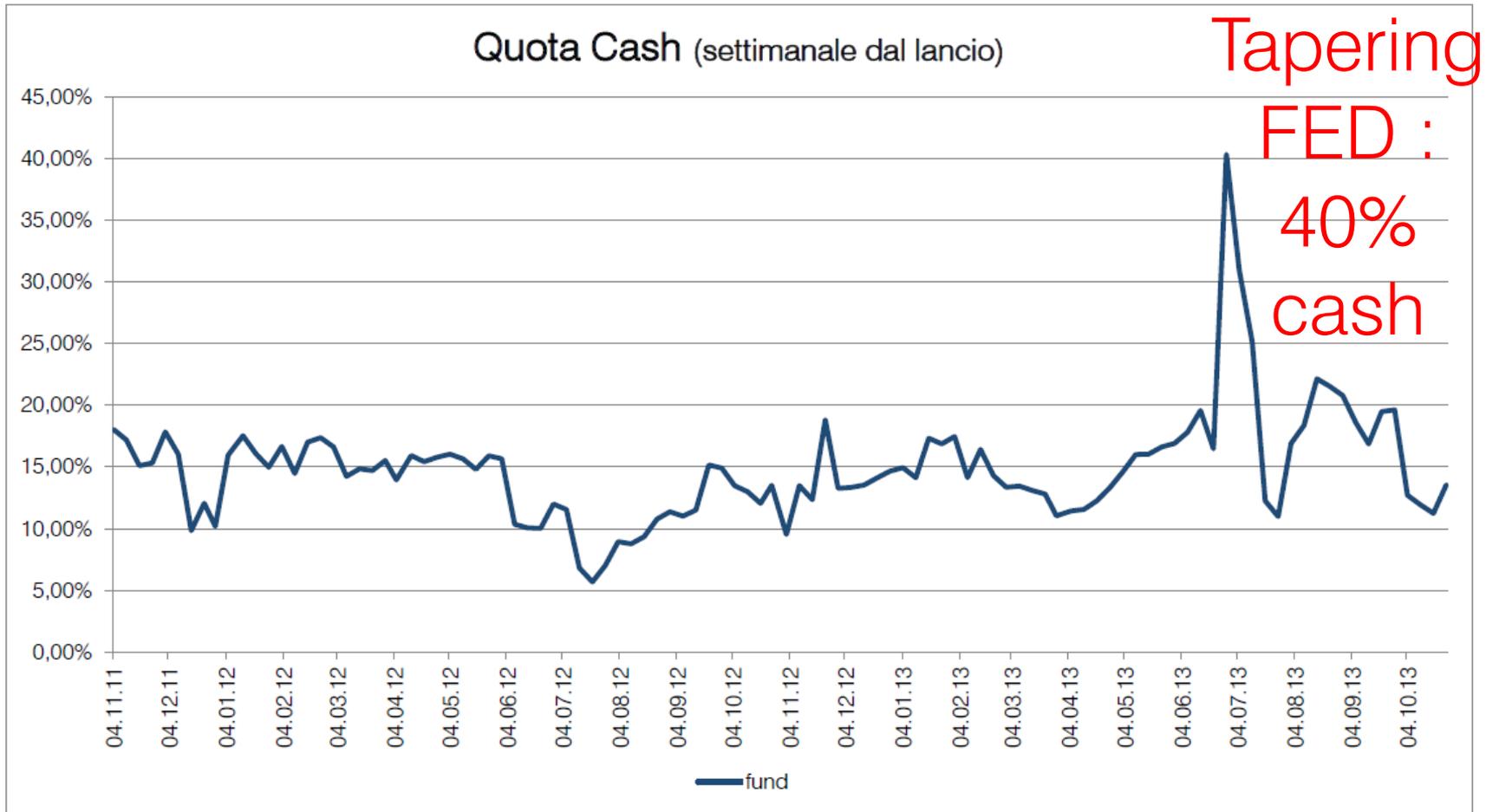


Obiettivo: Ammortizzare le perdite dei corsi



Rappresentazione  
esemplificativa

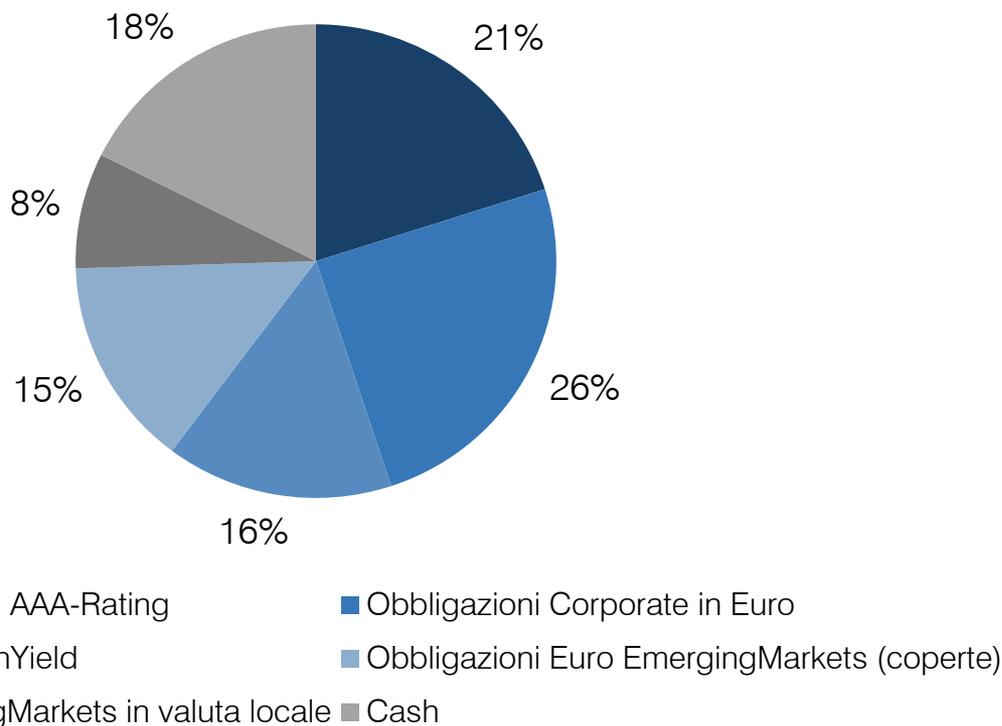
# Conservative – dinamicita' quota cash



# Asset Allocation attuale del fondo



16 fondi con oltre 2.000 titoli sottostanti



Fonte: Raiffeisen KAG; Dati al 28.02.14

# Raiffeisen Fund Conservative – scheda del fondo



Denominazione	Raiffeisen Fund Conservative
Data di lancio	31.08.2011
Primo NAV	EUR 100
Commissione di Sottoscrizione	2,5 %
*Rating	S&P-Grade: <b>GOLD</b> 
Anno d'esercizio	1. Agosto – 31. Luglio
Data di distribuzione annua	1. Ottobre
ISIN	AT0000A0QQ64 (Retail ad accumulazione) AT0000A0QQ80 (Retail a distribuzione mensile) 0,3% mensile
Tipologia Investitore	Investimento di base per investitori conservatori orientati alla sicurezza
Durata d'investimento consigliata	5 anni
Investimento	100 % Fondi Obbligazionari (fino a max. 50 % Cash)

Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire prevalentemente in depositi.

Nell'ambito della strategia d'investimento del fondo è possibile investire in derivati in misura sostanziale.

La strategia del Fondo prevede di investire prevalentemente in altri fondi d'investimento.

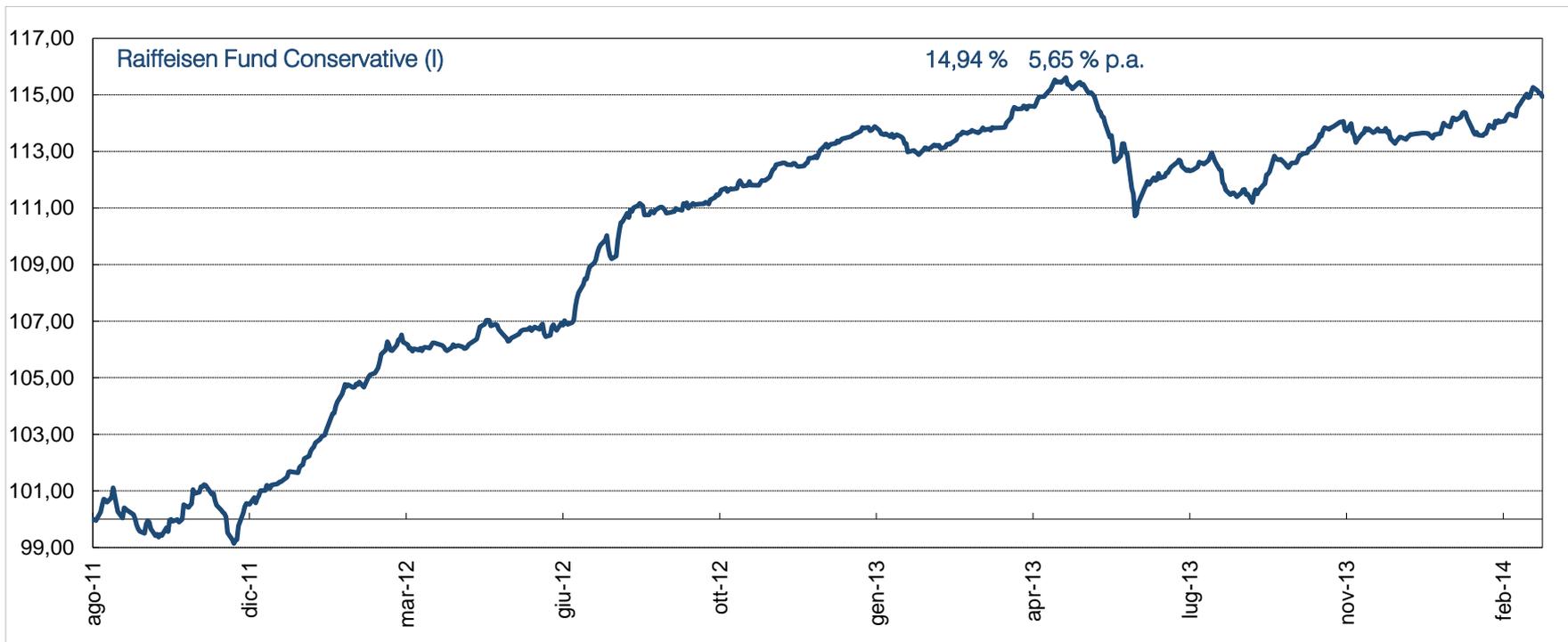
\*Fonte: S&P: 04.03.2013

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

# Performance dal lancio con Vola



**Volatilità: 3,13% p.a.** (dati settimanali dal lancio)



La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. I costi individuali, denominati commissioni di sottoscrizione (fino a 2,5 % dell' ammontare investito) e commissioni di rimborso (fino a 0% dell' ammontare disinvestito), non sono stati inclusi nel calcolo delle performance. Qualora tali costi fosse compresi, i dati di performance risulterebbero piú contenuti in relazione all' ammontare definito per entrambe le commissioni.

Performance lorda

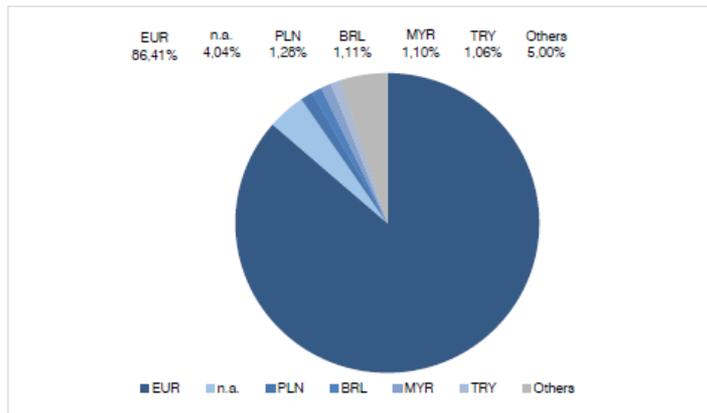
Fonte: Raiffeisen KAG, Datwarehouse, 31.08.11-13.03.14



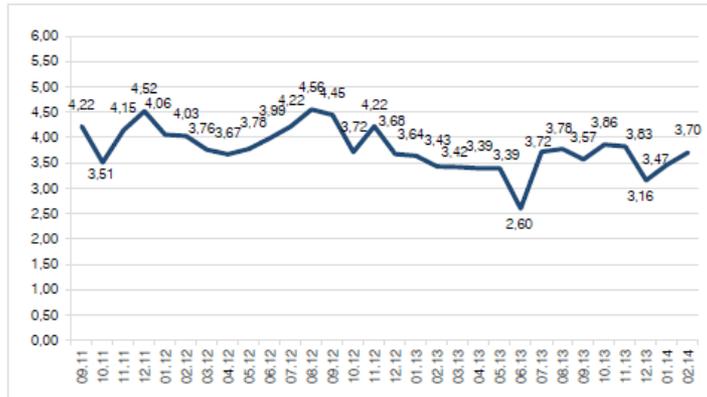
# Performance attribution

## Valute & Duration

Struttura delle valute al 28 Febbraio 2014 (dati in percentuale)

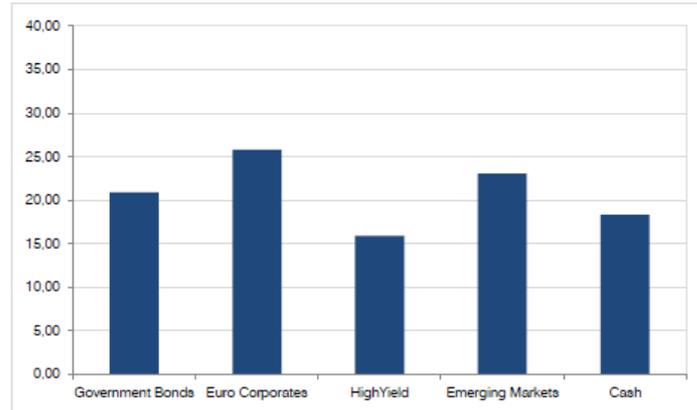


Duration del fondo dal 30 Settembre 2011 al 28 Febbraio 2014

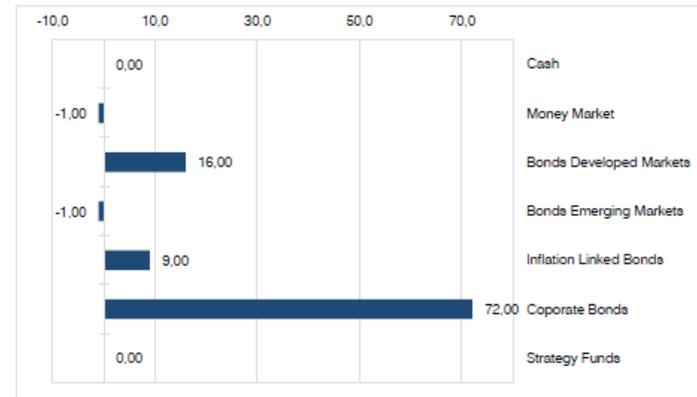


## Esposizione & Attribuzione

Esposizione al 28 Febbraio 2014 (dati in percentuale)



Attribuzione della Performance a Febbraio 2014 (dati in bps)





# I vantaggi del fondo in sintesi

- Fortissima **DIVERSIFICAZIONE OBBLIGAZIONARIA** tra diverse sub asset classes
- Superamento dei limiti di un approccio a benchmark.
- Diversificazione non solo per emittente ma anche **valutaria**.
- Prodotto innovativo che sfrutta le competenze Raiffeisen nel **RISK PARITY (337 e GASP)**.
- Possibilita' di avere il fondo anche con cedola mensile (0,3% mensile).
- Volatilita' annua come obiettivo (tra il 3 ed il 5%).
- Uso opportunistico del cash in determinate fasi di mercato (fino al 50% del fondo).
- Interessante struttura commissionale.
- **Special report mensile** dedicato e di facile comprensione.



**Raiffeisen  
Capital Management**

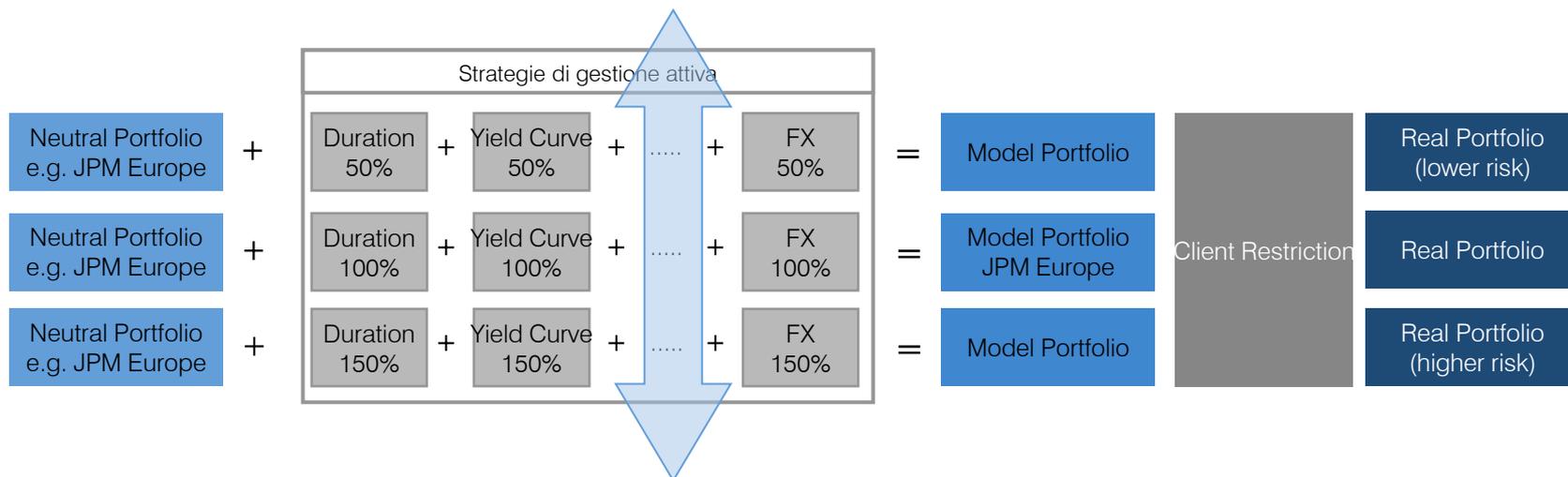


# Raiffeisen Bond Total Return

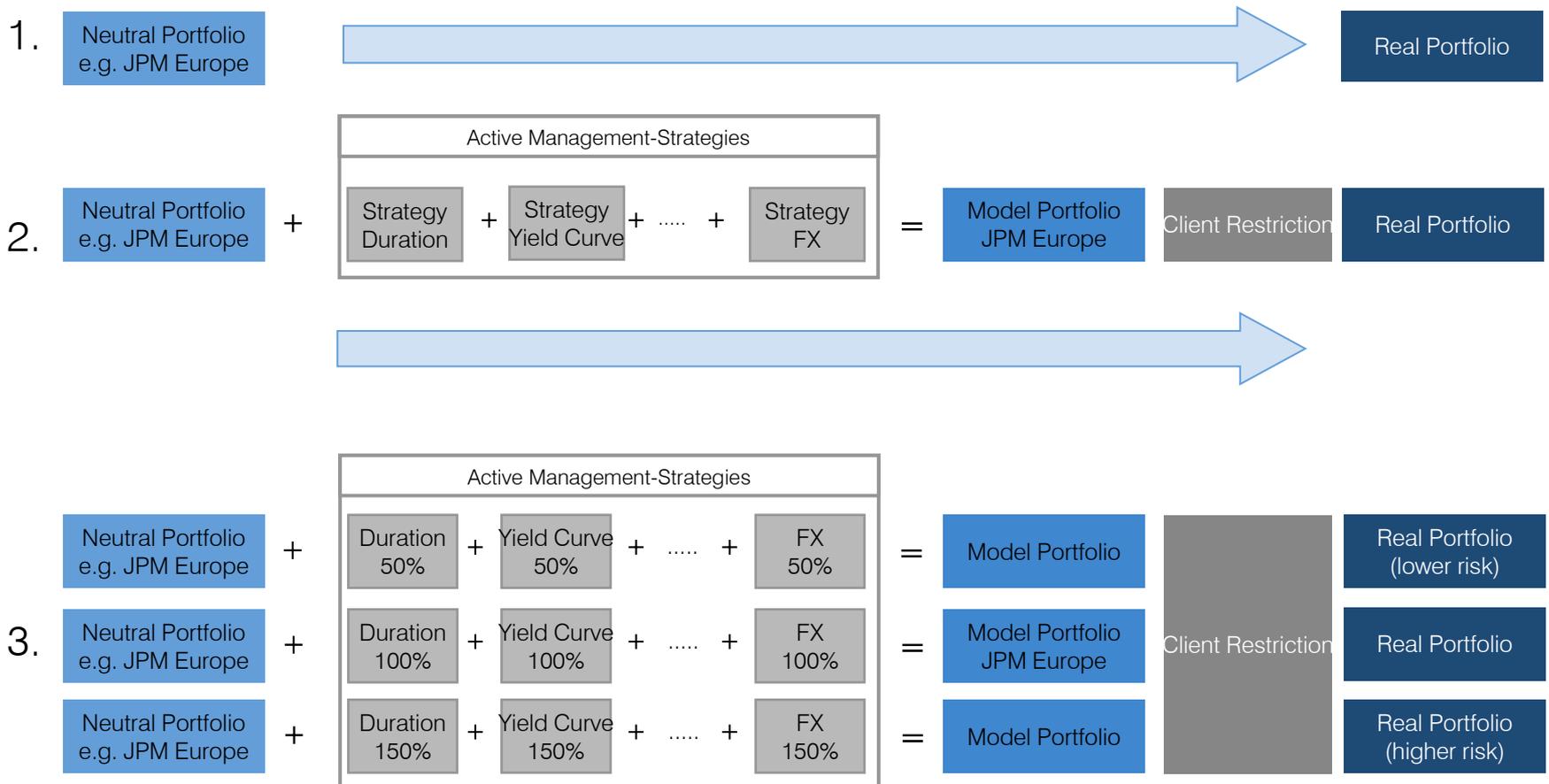
„Think Absolute“

# Raiffeisen Bond Total Return - caratteristiche

- Il fondo investe in obbligazioni e strumenti del mercato monetario denominate in euro
- Utilizza un approccio **total-return** su base monetaria.
  - Si propone di **realizzare rendimenti positivi** indipendentemente dall'andamento dei **mercati dei capitali**
  - Combina un portafoglio basato sul **money market "enhanced"** con **strategie di gestione attiva**
  - Sfrutta il potenziale di **rendimento aggiuntivo** derivante dalle diverse strategie attive



# Come costruire un portafoglio obbligazionario «portable alpha» - Le fasi in sintesi



# Raiffeisen Bond Total Return - scheda del fondo

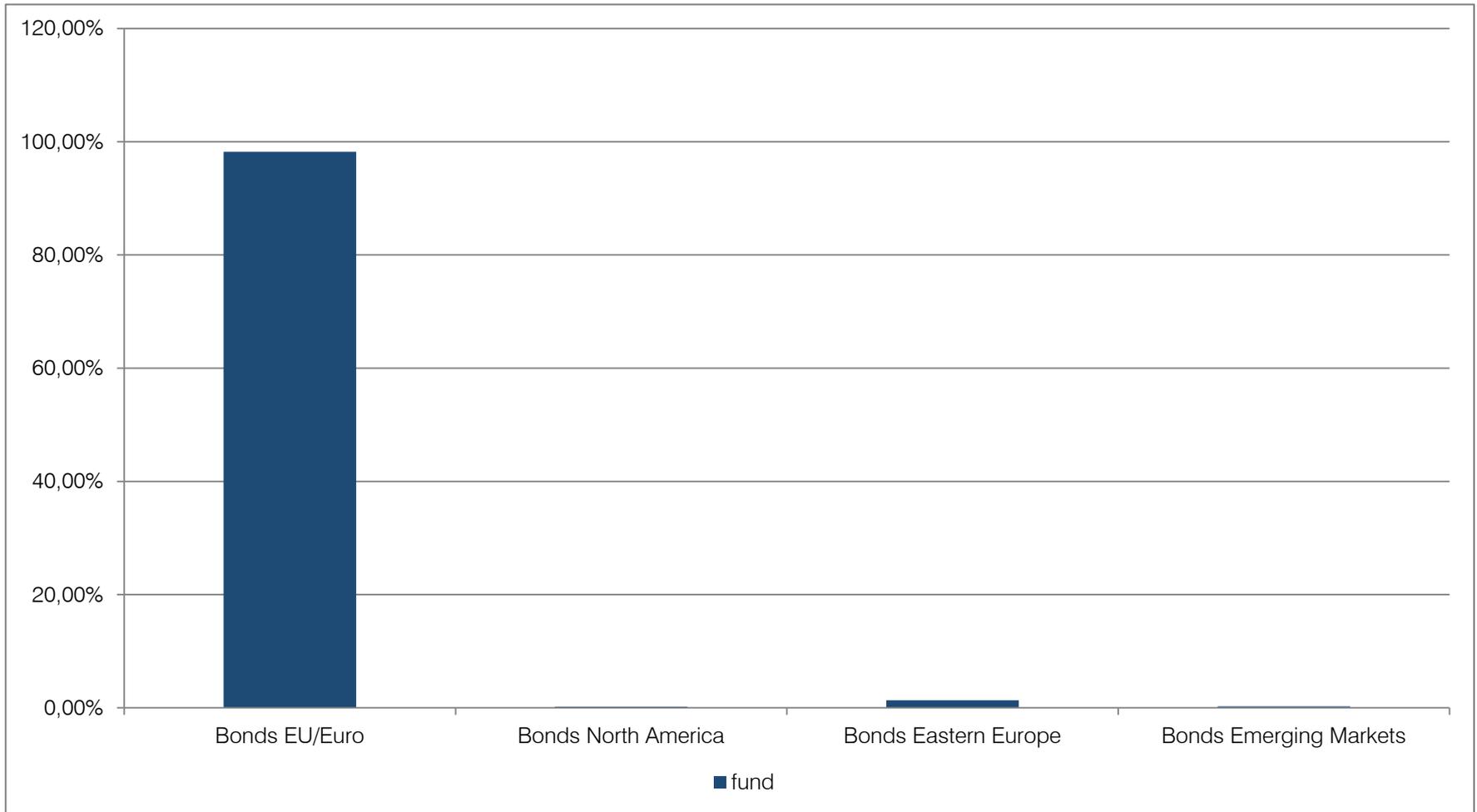
Denominazione	Raiffeisen Bond Total Return
Obiettivo di Investimento	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Rendimenti positivi indipendentemente dall'andamento dei mercati</li> </ul>
Universo di Investimento	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Enhanced money market bond in EURO</li> <li>▪ Obbligazioni Europa dell'Est</li> <li>▪ Obbligazioni high yield</li> <li>▪ Valute estere</li> <li>▪ Rating: min. investment grade (Baa3), max. 5 % con un rating minimo pari a B3</li> </ul>
Benchmark	JPM Euro Cash 12M
Obiettivo di rendimento	175 pb sopra benchmark (prima dei costi)
Gestione	Uso di strategie indipendenti (es. Il meno correlate possibile) in combinazione con un portafoglio monetario
Altre informazioni	Scostamento max. dalla duration del benchmark: +/- 2,5 anni
Codice ISIN (Classe R)	AT0000A06QC4

\*Fonte: Morningstar Direct, 07.02.2014

# Le strategie utilizzate nel fondo

	Strategy	Target return p.a.	Stop Loss
1.1)	EUR Duration: Qualitative / Fundamental	12 BP	36 BP
1.2)	EUR Duration: Qualitative / Sentiment	6 BP	18 BP
1.3)	EUR Duration: Quantitative / Marco Model 200%	16 BP	48 BP
1.4)	EUR Duration: Quantitative / Trend Following	4 BP	12 BP
1.6)	EUR Duration Schatz (Fundamental and Models) 150%	12 BP	48 BP
1.7)	EUR Yield Curve 200%	16 BP	32 BP
1.11)	EUR Duration: Quantitative/Market State Model	8 BP	24 BP
2.4)	Bund-Treasury Spread 200%	16 BP	32 BP
5.3)	EUR Credits: CDS Top Down / iTraxx 70%	4 BP	8 BP
6.2)	FX: Quantitative / Forward Rate Bias	15 BP	45 BP
6.4)	FX: Quantitative / Purchasing Power Valuation	10 BP	30 BP
n.a.	High Yield, Emerging Markets and CEE	30 BP	60 BP

# Scomposizione per Asset Class

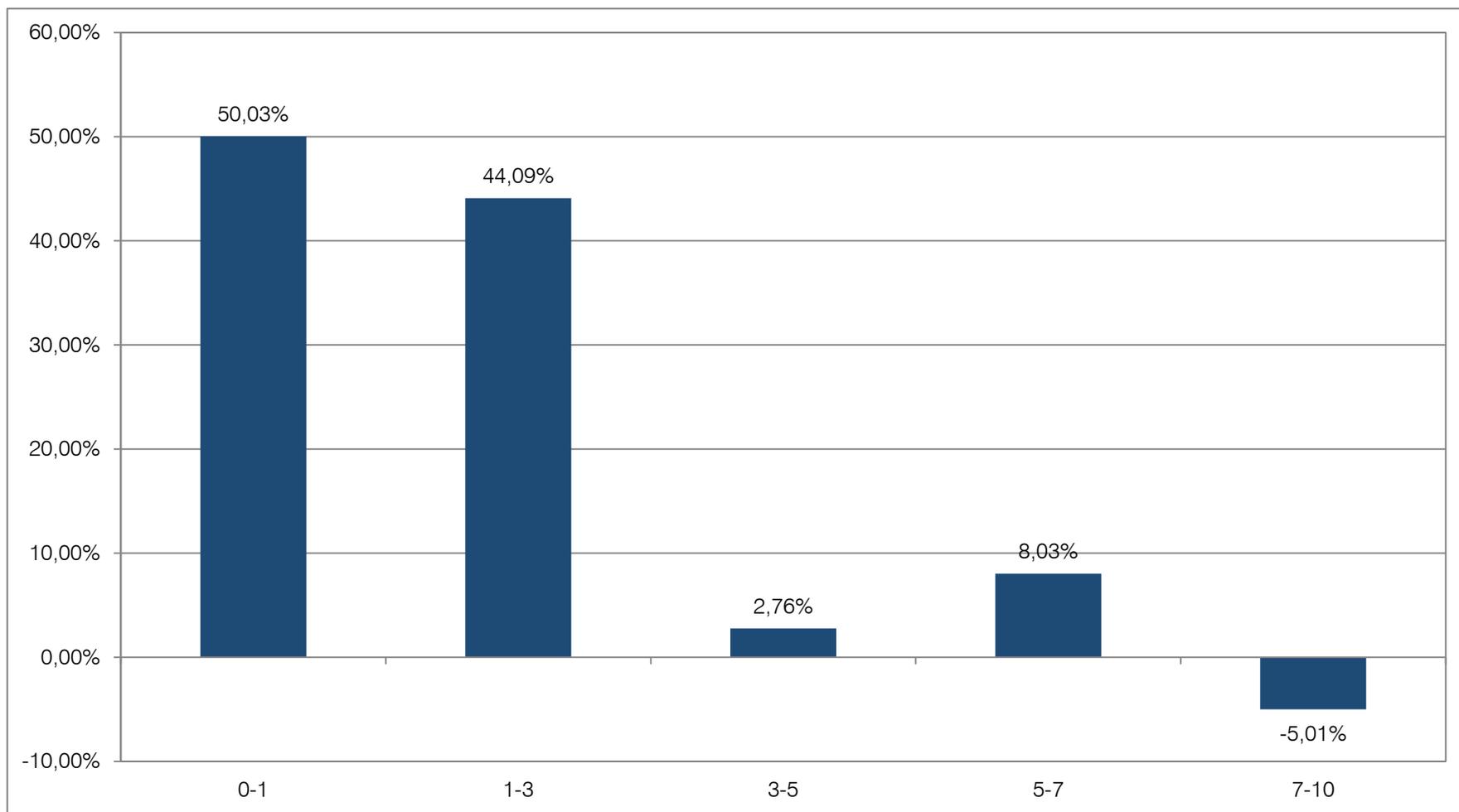


Ex derivati

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 28.02.2014

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

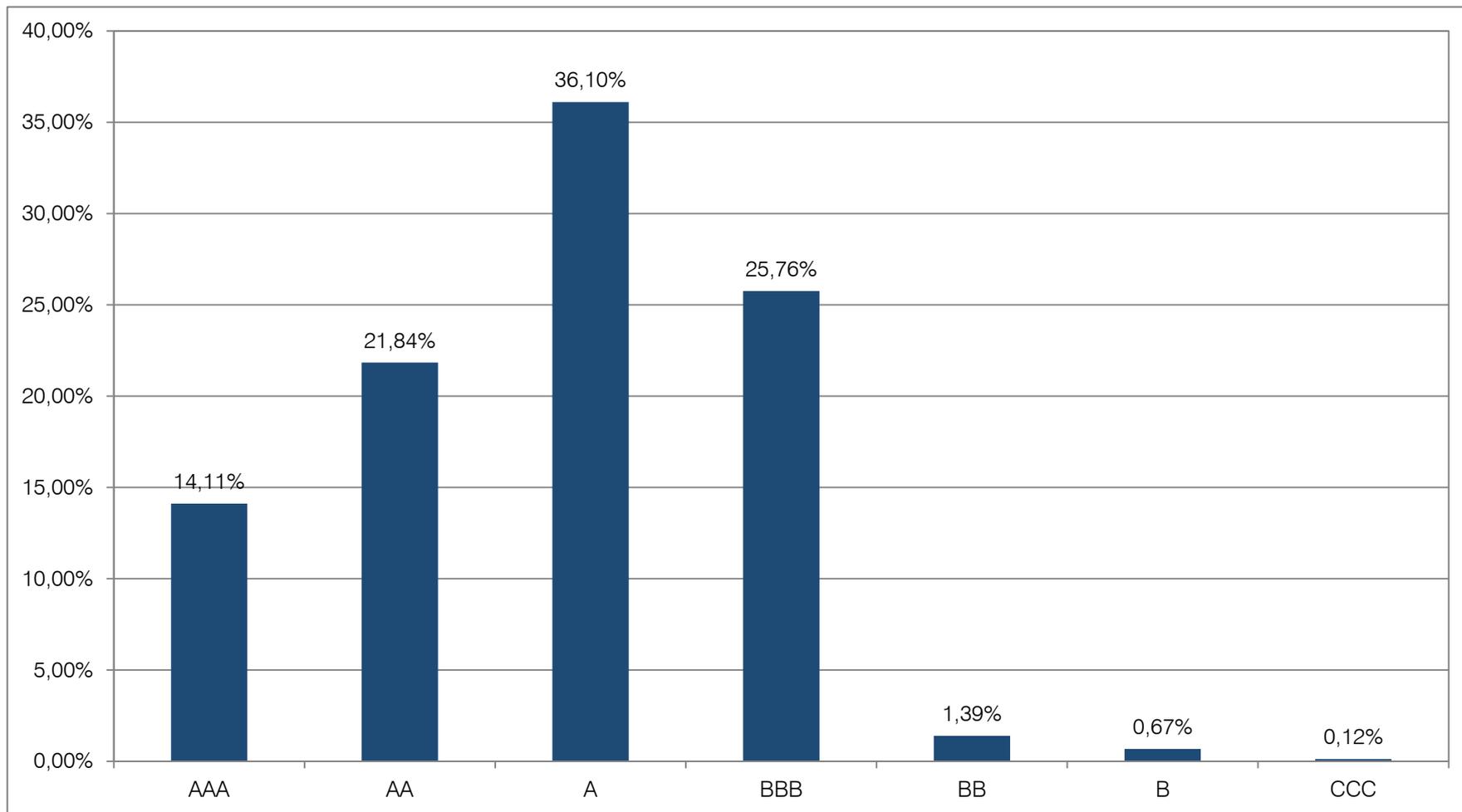
# Scomposizione per duration (incl. Derivati)



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 28.02.2014

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

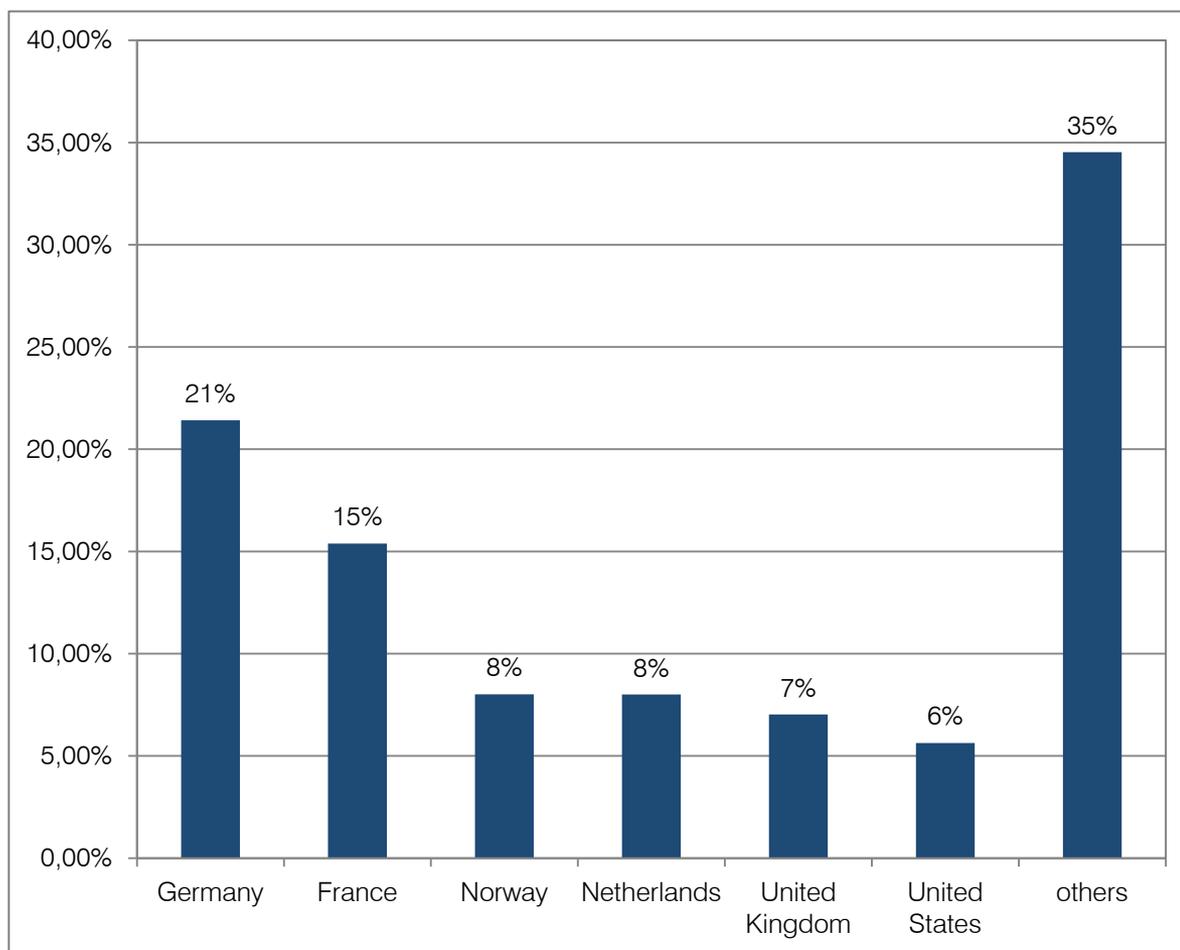
# Scomposizione per rating



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 28.02.2014

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

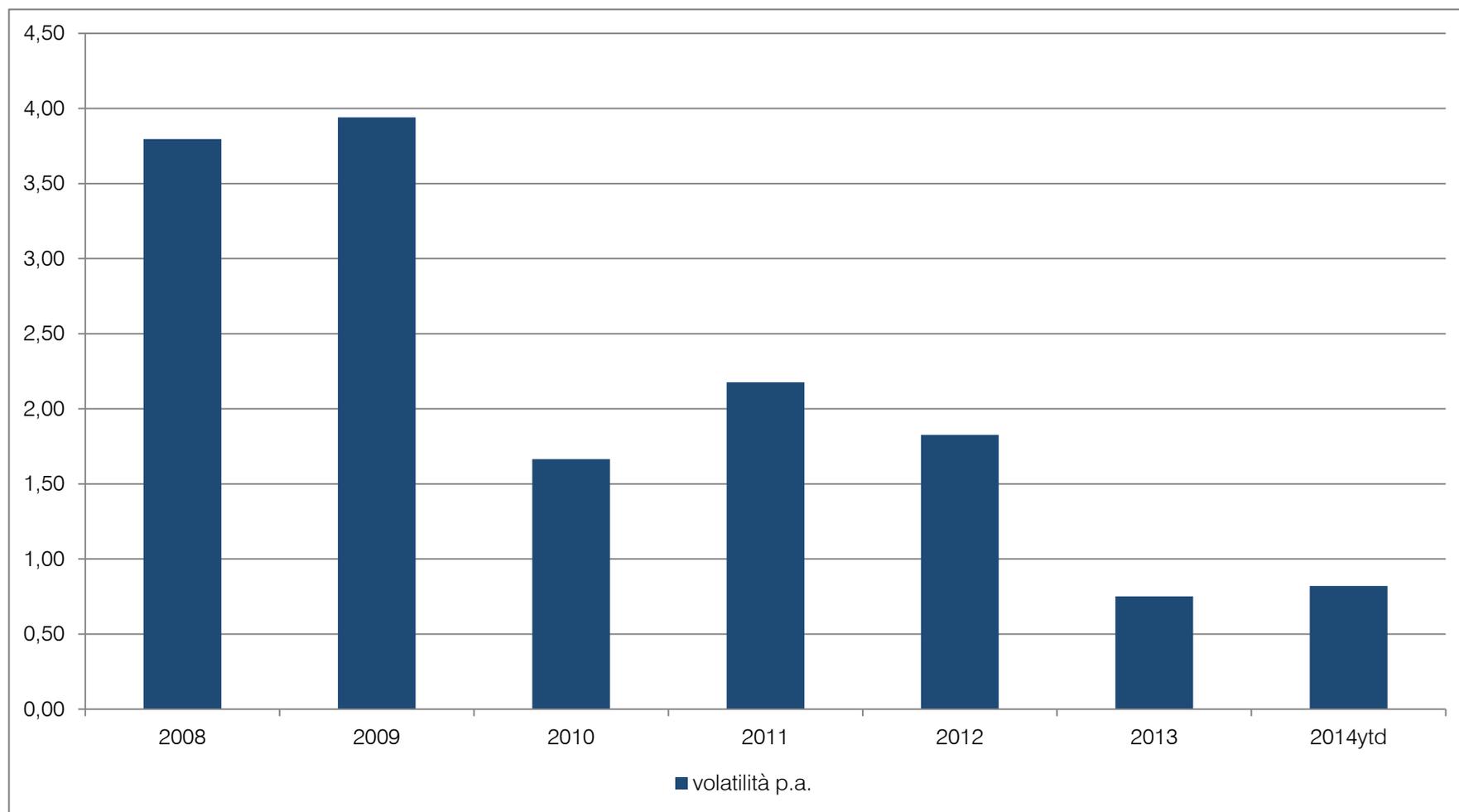
# Scomposizione per paese



## Largest positions in "others":

Ireland	5,23%
Austria	4,60%
Italy	4,22%
Finland	3,63%
Sweden	3,62%
Spain	2,89%
Luxembourg	2,81%
Denmark	2,35%
United Arab Emirates	1,05%
	30,40%

# La volatilità del fondo



volatilità p.a. calcolato con dati mensili

Fonte: Raiffeisen Capital Management, Datawarehouse, 31.08.2011 – 28.02.2014

# Performance attribution del fondo

<b>Bond Total Return</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
EUR Credit Floater	579	-40	-176	298	87
High Yield, Emerging Markets & CEE	8	27	-8	25	-8
EUR Duration: Qualitative (Fundamental, Sentiment)	8	-21	3	5	13
EUR Duration: Qualitative (Technical Analysis)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EUR Duration: Quantitative (Macro Model)	-40	-18	20	12	7
EUR Duration: Quantitative (Market Positioning Model)				0	0
EUR Duration: Quantitative (Trend Following, VATF Model)	-26	7	17	-6	-1
EUR Duration: Quantitative (Market State Model)	n.a.	n.a.	-1	-11	-3
EUR Duration: Quantitative (Risk Premium Model)	n.a.	n.a.	-10	-26	3
EUR Duration Schatz (Fundamental and Models)	-21	-22	3	-6	0
EUR Yield Curve	-2	16	20	-2	0
Bund-Treasury Spread	13	13	6	-2	-1
FX: Quantitative (Forward Rate Bias)	43	-19	4	22	-6
FX: Quantitative (Trend Following)	-26	-10	-71	1	-14
FX: Quantitative (Purchasing Power Valuation)	n.a.	-7	-26	9	13
<b>Active Return</b>	<b>536</b>	<b>-74</b>	<b>-219</b>	<b>319</b>	<b>90</b>
Movement of Share Certificates	-8	0	0	0	-2
<b>Total</b>	<b>536</b>	<b>-74</b>	<b>-219</b>	<b>319</b>	<b>88</b>
Fund (gross of fees) in %	9,22	0,92	0,07	6,45	1,66
Benchmark	3,94	1,66	2,26	3,26	0,78

# I vantaggi del fondo in sintesi

---

- Approccio per **strategie indipendenti** su **base di mercato monetario**.
- Obiettivo di **extra rendimento** e di **stop loss** su anno di calendario definito ex ante.
- **Consistente track record** di prodotto (lanciato nel 2007).
- **Superamento dei limiti** di un approccio a benchmark.
- **Fonti di alpha** derivante dalla gestione delle strategie e non dalle esposizioni sulle classi di attivo.
- **Diversificazione di portafoglio** anche a livello di strategie utilizzate.
- Prodotto innovativo che sfrutta le **capacita' obbligazionarie** di RCM.
- **Possibilita' di avere duration negativa** (fino a – 1,5 anni).
- **Interessante rapporto rischio / rendimento** nel medio lungo termine.

# Disclaimer

Il presente documento è stato redatto e realizzato da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft GmbH., Vienna, Austria (“Raiffeisen Capital Management“ ovvero „Raiffeisen KAG“). Le informazioni in esso riportate, nonostante la cura posta nelle ricerche, sono destinate esclusivamente a scopi di informazione senza alcun impegno. Esse si basano sullo stato della conoscenza delle persone incaricate della stesura al momento della loro elaborazione e possono essere in qualsiasi momento e senza ulteriore preavviso modificate da Raiffeisen KAG. È esclusa qualsiasi responsabilità di Raiffeisen KAG in relazione al presente documento ed alla presentazione verbale basata sullo stesso, in particolar modo per quanto riguarda l’attualità, la veridicità o la completezza delle informazioni messe a disposizione ovvero delle fonti, nonché per quanto riguarda l’avverarsi delle previsioni in esso espresse. Allo stesso modo, eventuali previsioni ovvero simulazioni riportate sulla base di andamenti registrati in passato non costituiscono un indicatore affidabile per gli andamenti futuri. Si ricorda inoltre che, nel caso di prodotti espressi in valute straniere, il rendimento può aumentare o diminuire anche in seguito alle oscillazioni del cambio. Il contenuto del presente documento non rappresenta un’offerta, né una proposta di acquisto o di vendita, né un’analisi degli investimenti. In particolare, esso non può sostituire la consulenza di investimento personalizzata né qualsiasi altro tipo di consulenza. Prima di investire nei nostri prodotti, saremmo lieti di fornirle il prospetto completo, che potrà essere utilizzato per scopi informativi e ad integrazione dei servizi offerti dal suo consulente finanziario. È opportuno che ogni investimento concreto venga preceduto da un colloquio con opportuna consulenza in cui venga considerato anche il prospetto completo. Si ricorda espressamente che le operazioni di investimento in titoli possono essere accompagnate da rischi elevati e che il loro trattamento fiscale dipende dalla situazione personale dell’investitore, oltre ad essere soggetto a modificazioni future. La performance dei fondi d’investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (utilizzando un prezzo indicativo nell’eventualità di che il pagamento del prezzo di rimborso sia stato sospeso). Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso non sono state considerate nel calcolo della performance. Nel caso in cui questi costi siano stati inclusi, ciò implicherà una performance inferiore in base all’ammontare delle spese di sottoscrizione e rimborso. Il livello massimo delle commissioni di sottoscrizione e rimborso è illustrato nelle Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID). La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all’andamento futuro di un fondo di investimento o di un portafoglio. L’andamento della quotazione è espresso in termini percentuali (senza spese), ipotizzando il reinvestimento dei proventi distribuiti. Il prospetto informativo completo pubblicato relativo al fondo, così come le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) per il fondo di investimento descritto nel presente documento sono disponibili per gli interessati, nella versione attualmente vigente e comprensivo di tutte le modifiche intervenute dalla prima pubblicazione, sul sito [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com) oppure [www.rcm-international.com/sicav](http://www.rcm-international.com/sicav) in lingua inglese o, nel caso delle informazioni Chiave per gli investitori (KIID), nella sua lingua nazionale. La riproduzione di informazioni o di dati ed in particolare l’utilizzazione di testi, parti di testi o di immagini contenuti nel presente documento è ammessa soltanto previo consenso di Raiffeisen KAG.

**La presente pubblicazione è destinata esclusivamente ad investitori qualificati ed è rivolta ad un utilizzo esclusivamente interno del soggetto destinatario. È vietata la diffusione, in qualsiasi forma, del presente documento e dei suoi contenuti. La Raiffeisen KAG non potrà in nessun caso essere ritenuta responsabile per l’eventuale diffusione al pubblico e/o a clienti al dettaglio del presente documento ne per eventuali scelte di investimento effettuate sulla base delle informazioni in esso contenute.**